

九省長途電話
定九月一日完成通話

平津等地加裝擴音機件

交通部架設九省長途電話工程概算，現除京滬間有零星工程未外，此外均已竣工，各桿亦分別試通，俟明年年終，即須全部在試通中，如欲預先，九月可全部開放，通話費小程規定為每次三分，放費三元。
 此次長途，根據之舊稿，凡販賣與同業公會籌備會名義，經報干涉，本會與同業公會，同商器文具業同業公會，請

設置擴音機件竣工
 校長、教務、同商器文具業同業公會，請

聲浪清幽，每次收費三元

之廣告，是該非未遂，奉會辦理，全市各區士

世運選手團隨征記

中央社特派員馮有眞

[illegible]

東方雜誌
刊月半

刊

卷三十三第
號六十第
(幅二十六) 報畫方東

方士耳其海峽新公約	夏輔
西班牙內亂剖視	九龍
英法比三國談話	潘墨
德奧協定與國際政局	袁道思
中國財政的根本問題	陳嘉謨
糧食統制聲中中國稻米改進之途徑	葉謙吉
中國戰時食鹽統制問題	張偉
中俄貿易與華茶銷俄之今昔觀	徐潤身
最近日本農村經濟之分析(日本通訊)	章鵬若

江蘇上海第一特區地方法院

公告
（聲請執管杜藻卿遺產）
第四一九七號

啓者之祖父錫卿係廣東順德縣人於二十三年在廣東順德縣死亡（死亡時年六十八歲）
有下列上海怡和各紗廠有限公司五兩半通及票四百七十二號

中華月報本埠投稿諸君鑒

鑑及通知書到本社營業部會計科對印取款，以免罣誤，爲盼。

中華月報各地投稿諸君鑒

原文一經發表，當卽按地由郵匯寄稿費及本報一冊，以免望誤，爲盼。

小教登記明日揭曉

總計合格者七百七十一

請求報名者計一千零五十六人、業將各項費
審核完竣、計准予充任本市小學級任教員者
初級小學教員一百零二人、小學專科教員
五人、幼稚園及初級小學教員者七四人、合共
一百八十五人、其餘因手續未全、或所繳證件
尚須行教育當局登記及格人員名單揭曉於八月
內定期通告發還、俟另定期通告發還
、即各知照此布、

世運代表團

九月一日返國

[illegible]

高級第一週今開始
有林賈華等四人參加

初級賽第一週今日已

本屆車馬費計派高教打掃總
事、參加者等共計六十一人、國
人佔其四、第一週業已定今
日開始、交與定於本月廿二
日開彩、探採法師、我國寶
華君亦參加此賽、第二週禮
佛、復向何家慶對壘、惟格君
情稍平甚基君赴晚席合杯環
球賽、迄今尚在校中、勢
定本月廿四方可抵滬、勞
維趕及、第兩週之結束日期
聯合方面、閱時將至特別

	馬安權	對	柯河
	克	初級組今日	馬顯對
	葉黃生	對	萊
	禮節莊嚴		

世

觀禮人衆總在百萬
民海連社八月十六日柏
五十二國之優秀體育
騎術表演、及領
、總理希特勒在

、今日在空氣緊張、情
烈之世運場中、作正式
國歌、全體起立致敬
體育精神

今日下午騎術的不驚喊喝人體育之王哲海姆中尉衛比賽時，不幸斷鎖骨。今日幸為德國著名騎士士之博得四項獎品品功不少、如于氏頂比美、與于氏

嘉賓遊客、欲一瞻世連總觀亦在百萬以上。

統計、在週末由外國駐熱情之民衆、其數字實不少、同時柏林街市亦位、亦被各國貴族賈客地、而規定爲報界記者一幕、會場座位已無容運動史上不愧爲最足紀一幕、此座間之熱鬧、

未白、而世運場上既已
因民衆之獲入場券者
不能入座、故及早入場、
項金牌、實未敢
日出場、其左臂
傷、但王氏之表
源博現衆愛慕

同半移月陽首、最先爲一、在竹園參贊持

表演觀衆無精神、德國在昨日致函羅馬而鼓勵南出、王氏、德國此大、頌王此之、不能增獲此、不增獲此、

略稱、一隨世運有較勇敢較
末時代、使能有大智能較
純潔較發展之人類、
當一變遷、各國能手將該
國之歷史回復到裁判官聲台前
該項奴僕以解出環來起
當榮樂拔提、禮砲交響之
際、五環世運大旗徐徐降
下、家火高燃、潮聲之聲、
當軍樂高奏、

航輪避風 接香港
雷訊、及天文台報告、關於
前晚昨晚如招商局、太古、
怡和及行駛華南綫無明班輪
均紛紛各避、在半途駛入安
、定於今日（
十時半大險、
陳氏身後極爲
和出版對、良友
起兩週明星天

力社畫展
第十天情形

力社畫展會，已爲第十天，並將各作品，放來新更換，如舊時之出品，中之香秀麗女花，人瑞女七松，何富麗女士花，田桓一畫，汪麗麗花，

全帶避風，免受損失，

設治廳於南
一樓，會同與
款中助，并紛
善後，

陳有繼母現在
出館，均因無
從通知，以一
影之青年，而
云松、金銀
胡蝶、明雲
玉梅、廖約克

胡藻統動物、均爲現代不可多得之名作、尙有三天、該會即閉幕、

瘡癰藥膏軟膏暢銷
瘡癰藥膏、治一切皮膚病之
專門藥物、風行數十年、銷
遍國內外、向來素僅有溶液
一種、遇潰爛等病、使用極
感不便、最近中西大藥房、爲
應各界需求起見、特增編爲
藥軟膏一種問世、未及一月
時、即因供不應求、而告罄矣

市聞

◆新任英軍司令
奧市長、
◆中法聯誼會
開會、
◆時局因故

即外埠批發、亦異常發達、足見是項出品、物美價廉之一斑、

陳嘉庚定今日大殮
陳嘉庚靈柩傳出後，聞者莫不惋惜，陳氏遺囑，現置於家厝路拉司脫路上海殯儀

羅泊盃雙打初賽

中華對美昨遭兩

▲港學會
、安口底

▲新任駐濟
持中日各
蒞會參加

改今年四點半在康爐

國際足球錦標賽打中蘇對美國之初賽，鋒、屆時適逢雨霧全，致延展地，惟照原定日期開賽，如今日場地適用，惟原定時中在康爐會交鋒，中蘇隊原以何家驊受傷，因避君視受受傷，已改用冠軍與何家驊預仍舊以對戰規處合作云。

（同盟社十六日柏林特稿）十一屆亞林匹克運動大會，其總數約有一百入輩，其地來者約有十餘萬人爲來自路途遠

世數

達數

入卷

觀者十二萬
四百五十
五百五十
金一千〇七十萬圓之鉅

統 萬
余 萬
萬 十
馬 萬
大會場之、建設並諸設備

計人
數亦達六百五十萬馬克
百三十萬元、又轉委員
爲百萬馬克、(約合日
元、或謂遺失在柏林市內
附以疑問符號之可驚態

貝氏致閉幕詞
(哈瓦斯社十六日柏林電)
第十二屆柏林匹克運動大會
、自本月一日開幕以來、昨
月光臨、觀息一遊、各項競
敢也」云云

日匈
(哈瓦斯社
參加哈瓦斯
本田徑選手

九時、當由奧林匹克國際委員會主席比國代表貝萊拉都伯爵宣告閉幕、並致詞曰、

舉行友誼比賽後、
▲標槍▼

「余茲代表奧林匹克國際委員會敬向德意志元首希特勒、
五十廿公尺
(日)五十

各國人民、各主辦城市當局、運動大會主席林氏、以熱烈之情緒、故感戴之忱、特宣布第廿一屆奧林匹克運動大會業已結束、并申請各國青年、務於一九四〇年第十二屆運動大會舉行之時、聚首東京、共襄盛舉、所望奧林匹克之運動中、能充愉快之空氣中、俟時輩三、奧伊一、五、瑞典式接、四、公尺、二、公尺、與四、公尺、牙利線、時、秒、二秒八、秒、二秒八、曼(五)公尺、曼(五)公尺、

行、奧林匹克火焰、奔世相承、永不熄滅、而令人類之意志、則受奧林匹克精神之感化、愈趨高尚、純潔與勇
基米(匈) 秒八、第二
日本選手 五十七秒

人作方寸地

力跑、二百公尺、三百公尺、第一、旬間爲一分五十九本隊、時間爲二

賽跑、第一賽
間爲十五分十六

美國加征華酒稅則

中國酒將絕跡美市場

華商年損達美金五六十萬元
除統稅印花等稅外再加附稅

美國自一九三四年起，對華酒加征統稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金二角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。
此外，華酒在美市場，尚須加征印花稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金一角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。

據悉，美國自一九三四年起，對華酒加征統稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金二角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。
此外，華酒在美市場，尚須加征印花稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金一角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。

據悉，美國自一九三四年起，對華酒加征統稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金二角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。
此外，華酒在美市場，尚須加征印花稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金一角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。

據悉，美國自一九三四年起，對華酒加征統稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金二角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。
此外，華酒在美市場，尚須加征印花稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金一角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。

據悉，美國自一九三四年起，對華酒加征統稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金二角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。
此外，華酒在美市場，尚須加征印花稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金一角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。

據悉，美國自一九三四年起，對華酒加征統稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金二角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。
此外，華酒在美市場，尚須加征印花稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金一角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。

據悉，美國自一九三四年起，對華酒加征統稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金二角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。
此外，華酒在美市場，尚須加征印花稅，其稅率如下：
一、威士忌酒：每加侖徵收美金一角。
二、白蘭地酒：每加侖徵收美金一角。
三、葡萄酒：每加侖徵收美金一角。
四、啤酒：每加侖徵收美金一角。
五、其他酒類：每加侖徵收美金一角。

小麥出口背道而馳

國防食糧應禁出口以備不測

原料無限輸出以備不測
榮宗敬談

據悉，小麥出口背道而馳，國防食糧應禁出口以備不測。原料無限輸出以備不測。榮宗敬談。

據悉，小麥出口背道而馳，國防食糧應禁出口以備不測。原料無限輸出以備不測。榮宗敬談。

據悉，小麥出口背道而馳，國防食糧應禁出口以備不測。原料無限輸出以備不測。榮宗敬談。

據悉，小麥出口背道而馳，國防食糧應禁出口以備不測。原料無限輸出以備不測。榮宗敬談。

據悉，小麥出口背道而馳，國防食糧應禁出口以備不測。原料無限輸出以備不測。榮宗敬談。

據悉，小麥出口背道而馳，國防食糧應禁出口以備不測。原料無限輸出以備不測。榮宗敬談。

據悉，小麥出口背道而馳，國防食糧應禁出口以備不測。原料無限輸出以備不測。榮宗敬談。

定期召開二次股東會

卅日仍假銀業公會清理開會

該會決定是否清理清算問題

據悉，定期召開二次股東會，卅日仍假銀業公會清理開會。該會決定是否清理清算問題。

據悉，定期召開二次股東會，卅日仍假銀業公會清理開會。該會決定是否清理清算問題。

據悉，定期召開二次股東會，卅日仍假銀業公會清理開會。該會決定是否清理清算問題。

據悉，定期召開二次股東會，卅日仍假銀業公會清理開會。該會決定是否清理清算問題。

據悉，定期召開二次股東會，卅日仍假銀業公會清理開會。該會決定是否清理清算問題。

據悉，定期召開二次股東會，卅日仍假銀業公會清理開會。該會決定是否清理清算問題。

據悉，定期召開二次股東會，卅日仍假銀業公會清理開會。該會決定是否清理清算問題。

上海銀行辦理

浙浦江十縣桐油放款

貸款總額定為一千萬元

據悉，上海銀行辦理浙浦江十縣桐油放款，貸款總額定為一千萬元。

據悉，上海銀行辦理浙浦江十縣桐油放款，貸款總額定為一千萬元。

據悉，上海銀行辦理浙浦江十縣桐油放款，貸款總額定為一千萬元。

據悉，上海銀行辦理浙浦江十縣桐油放款，貸款總額定為一千萬元。

據悉，上海銀行辦理浙浦江十縣桐油放款，貸款總額定為一千萬元。

據悉，上海銀行辦理浙浦江十縣桐油放款，貸款總額定為一千萬元。

據悉，上海銀行辦理浙浦江十縣桐油放款，貸款總額定為一千萬元。

本報啟事

熱病調補

之後請用

丸補色紅生醫士廉韋

世界生絲市場

受日絲排擠逐年減退

原因係貿易方法不良資本缺乏

中央銀行分行

下月成立

標金由疲回平

結果明升暗降

某行平價開進現金

外匯依然平定

華商匯豐均少

銀行對匯兌平定

外匯依然平定

華商匯豐均少

銀行對匯兌平定

本市之防務工作

本市防務工作，近由軍事委員會，派員來滬，與本市各機關，商討防務工作，並由軍事委員會，派員來滬，與本市各機關，商討防務工作，並由軍事委員會，派員來滬，與本市各機關，商討防務工作...

日政府決定 審議國策方針

日政府決定，審議國策方針，並由內閣，召集各部長，商討國策方針，並由內閣，召集各部長，商討國策方針...

日謀拉攏英國

日謀拉攏英國，並由日方，派員來英，與英方，商討拉攏英國，並由日方，派員來英，與英方，商討拉攏英國...

對俄外交 根本方針依然不變

對俄外交，根本方針依然不變，並由日方，派員來俄，與俄方，商討對俄外交，根本方針依然不變...

美專家在太平洋學會中 講羅斯福商業政策

美專家在太平洋學會中，講羅斯福商業政策，並由美專家，派員來太平洋學會，與太平洋學會，商討羅斯福商業政策...

中央兩紀念週 吳敬恒報告國體主義與軍隊

中央兩紀念週，吳敬恒報告國體主義與軍隊，並由吳敬恒，派員來中央，與中央，商討國體主義與軍隊...

國體主義與軍隊 吳敬恒報告國體主義與軍隊

國體主義與軍隊，吳敬恒報告國體主義與軍隊，並由吳敬恒，派員來國體主義與軍隊，與國體主義與軍隊，商討國體主義與軍隊...

國府命令 決定設漢口商會

國府命令，決定設漢口商會，並由國府，派員來漢口商會，與漢口商會，商討決定設漢口商會...



白龍金 煙枝一罷浴 仙神似活快

Various small news items and advertisements, including mentions of the National Government, military movements, and local events.

世界經濟情報

WORLD ECONOMIC INFORMATION

第一一七期

中華日報館副刊 劉石克主編

中華日報館經濟情報部刊物之二

世界貿易好轉的特殊性及其前途

週 浪

(一) 世界貿易好轉的原因

世界經濟諸部門中回復最遲鈍的貿易部門，自去年秋季以來亦漸次深入好轉的傾向。若從英美日德五國的本年上半年的貿易看來，在貿易好轉時期突然從最高峰跌下的日本，現在又開始繼續其好轉的步驟，美國也由於一九三五年度的上半年的減速而突然轉為增進的傾向，德國亦與美國同樣的進至本年度表示飛躍的發展，英國亦依然堅持增進的趨勢。但是此間仍然死守着金本位而過着苦悶的法國，依然繼續輸出的萎微的氣象，反之，輸入方面反有增進的傾向。

主要國上半年貿易的指數

	36年	35年	34年
日本			
輸出	121.2	112.3	100
輸入	120.2	103.5	100
美國			
輸出	111.4	88.8	100
輸入	113.8	115.2	100
英國			
輸出	100.6	102.3	100
輸入	111.3	99.1	100
德國			
輸出	108.6	93.6	100
輸入	111.8	92.5	100
法國			
輸出	81.5	90.3	100
輸入	85.0	90.3	100

註：三四年上半年——100

上述諸國只不過是引用其代表的例子，然而他的農業諸國亦與工業國一致的進至本年度可看見其貿易的好轉乃至好轉更趨加速化。這種加速化的原因，這些貿易好轉的原因，已在當時經過了幾度的反覆，即如（一）依照人為生產和氣候的調節而形成的農產物價的昂漲與農產購買力的回復；（二）在工業國方面的對內景氣振興政策亦收獲了相當的成功，結果招來了原料食料品等需要的急增事情，（三）更因為軍備競爭時代的出現而增進金屬和纖維原料的需要，同時又局部的發揮了第（二）項間接上的效果，所以今年有了這樣的互相因果便意足以促進世界貿易的興隆。

但是在此間最值得注意的，上述（一）項與（二）項都成為主要原因，而第（三）項則屬於次要問題只是預想其前途的一種新因素，未必能夠獲得現實的任何具體的結果。自然，其中確有三兩國於軍備在經濟部門中佔着很重要的地位的，隨之一切經濟的活動都與軍備工業為其同復的輪軸，（例如德國）軍備既成為世界經濟的新要因，而軍備之開始其現的全面的抬頭又是最近的事情，軍備在世界貿易擔任着重要的職務并且依照軍備的工作而成為世界貿易的特殊性，都是屬於這個問題的。

(二) 軍備競爭兩面的影響

自然所謂今後的問題決不是在將來問題，而是目前當面的問題。例如德國德國重整軍備宣言而後的意阿戰爭的爆發，甚至軍備競爭事實的顯露，都是足以帶動各國競爭的軍備熱，結局因為軍備競爭需要的急增，尤其是局部的軍備的膨脹，形成了一般消費物的需要的增加，在世界貿易發生了第一步的影響。英國輸入的內容，由纖維原料傳統輸出的原料一轉而屬於金屬中心的事實，實在不單只是英國一國如此，就是歐美諸國亦有同樣的事實，還有主要國的貿易，不論輸出輸入均一致表示急進的增勢，在軍備貿易上則指示其具體的現實。

關於上述的第一步的影響，軍備貿易的影響確可樂觀的。軍備競爭的展開可以成為世界經濟尤其是世界貿易好轉的一要

因，若果從樂觀方面看來所得的結論，其最值得注意的是軍備競爭的本身的展開，將形成不可避免各國貿易政策的變質，而愈益激化其內容的偏狹性。今度的軍備競爭的劇烈化將必推演而為包含全世界所有的大規模化。這種大規模的軍備競爭，不單是以太平洋和地中海，或中歐，南歐等為中心，而且小者則包含歐洲諸小國，大者則包含英美日蘇等國，其當前的問題就是各國軍備膨脹的統制。若果將特別大部分的大國除外，而經濟界在戰後苦境尚未回復其舊觀，就中持着實質上弱化的歐洲諸小國，都以軍備為中心，因此，以軍備膨脹健全化和實行軍備擴張為中心目的的金屬物價生產的全面的統制，將更進一步發展直接貿易統制的傾向，行將於最近期間實現。因為歐洲諸國全部雖然例外地，不單只可以防範性膨脹的手段，而且從軍備資源的獲得（輸入）點將不得不產生貿易直接限制以至貿易統制。

換句話說，即如德國和意大利的貿易制度，今後將急遽的蔓延至世界各國，今後將急遽蔓延至世界各國，這種蔓延將與世界貿易上顯著的特殊性和偏狹性，不管單獨貿易部門的不許，而透過經濟全部以軍備中心的統制之進展強化將必實現的，但是特別有興味而且其反響範圍將擴大的就是貿易部門的問題。

(三) 貿易政策的轉變與貿易政策的限定

除德國和意大利之外，各國貿易政策今後將成為國內景氣政策的一部分。例如：英國帝國集團政策，美國的互惠政策，更淵源於法國區域制度等都以擴張本國輸出產業，或壓迫外國輸入的產業品為目的的景氣政策。像上述的貿易政策不止是最早的景氣政策，而且是以完成軍備為目的最重要的經濟政策。若果從歐洲諸國所持最苦悶的經驗來看，從金融和匯兌的統制更進而為貿易部門的統制，將必不能完成其所期望的目的。況且歐洲各國幾乎全持着非仰給於外國的資源而不能實行軍備的經濟的弱體性，因此，貿易統制有第二次的貿易合計統制進至內容的個別統制（輸入）的必然性。那末今後的貿易政策，將由從來的景氣振興政策的地位，轉變為完成軍備工作重心的重要政策。這種貿易政策的改變，結果將激化貿易政策內容的偏狹性，（川軍需資源為重心）將在世界貿易的健全發展上發生很大的障礙。所以上述關於世界貿易正常好轉的正常原因，（一）農業國購買力的增加，（二）工業國的購買力回復的相互因果的作用，都依據軍備為中心的貿易統制政策而蒙受顯著的制約。例如從為了防止惡性的膨脹的匯兌統制進至貿易（輸入）統制，對貿易將成為全面統制，同時以軍備資源的關連為目的的輸入統制，犧牲一般消費品的貿易增勢，而在一般購買力增加的貿易上阻止其反映的顯現。

像上面的敘述，對於今後貿易統制擴大化的氣運在世界經濟的部門上有着特殊的傾向，這是值得注意的事情。自然，從這種事情看來，一部分與倡導的自由通商時代的前途是很遙遠的，其當前的問題則向着相反對的道路進行。然而這些問題，照目前這樣的新傾向，是以上述的正常原因為基調，抑壓其在任何程度上的貿易好轉。若從大局上來看，貿易內容偏狹的激化，將助長貿易增大本身的不健全，而削減貿易好轉的景氣效果。其反面，依據上述（一）、（二）兩項的正常原因的世界貿易根本的基調，雖有顯著的改善，在前途上又可期待其好轉。

總之，無論世界產業部門或貿易部門之漸趨好轉的傾向，前兩項因素為基礎原因，可以刺激這兩原因的是第（三）項軍備競爭的效果，所以目前世界貿易景氣之好轉，實在就軍需原料貿易景氣的表現。

轉換期中的英國通貨政策與匯兌平衡資金的運用

艾 義

(續完)

(四) 比斯約氏的推測

英國由匯兌計算的運用而阻止金幣急激的膨脹，以資振興國際上的金融，這是很明顯的事情。並且無論在任何地方，匯兌的運用都是最秘密的，而其平衡的統計之功課或是否可以存續都是時間上的問題，現在想獲得甚什麼正確的判斷，却是困難的事情。

關於這種平衡資金的運用，雖有種種的推測，然其第一個就是比斯約氏的推測。

他的推測是以兩個推測為前提。第一，匯兌資金保有英鎊資產之全部，都由財政部直接受領而存着財政部的證券。假如平衡資金在市場上作為財政證券的買賣，或者專門買入財政證券，或保有其他種類的英鎊資產的時候，那末，這個推測會包含謬誤，但將多額的財政證券買入，或保有長期證券的事情，恐怕在實行上不能不便宜。

自然，平衡資金不得不便宜的保有他種的英鎊資產。英格蘭銀行對於預備金，財政部對於借貸的資金，實際上雖保有這種資產，但是這種資產額確是比較少。又因為他種的英鎊資產，雖有英鎊資產之一部移入市中銀行的可能，但這種方法實際上是不能利用的。

第二，如其他政府部門及英格蘭銀行保有財政證券的金額，假定平衡資金的創設以前，大體上是不相違背的。這一推測雖比較第一前提更難，但這種財政證券的保有額的變動，主要的就是推定平衡統計的資金。

(五) 平衡統計的資金

假定比斯約氏的推測可以利用的話，則財政證券的總額，本年四月十一日將縮少為一億九千五百萬鎊，而平衡資金保有英鎊外資，亦將很容易推定其最低限度。

平衡統計在一九三二年六月創設的基金，就是一億五千萬鎊的財政證券及舊的美元匯兌資金的總額三千三百萬鎊的合計。尤其是其中在一九三一年所借入的外債，當償還的時候，不得不蒙受若干的損失。這種損失的合計，與舊美元匯兌資金的損失大體相同，結局一億五千萬鎊的財政證券就可以推定是最初的基金。

其後平衡統計的基金增加了，第一，在一九三三年五月，因為平衡統計而發行了二億鎊的財政證券。其次，平衡統計資金的利潤推算有二千四百萬鎊。更從英格蘭銀行所發行的資金亦獲得了利率比。

從上述合計三億七千四百萬鎊中，尚有可以扣除的地方。這些金額有向英格蘭銀行購買的金原價，并該行作為其代表金兩者總額約四千二百萬鎊。平衡統計保有全資金的英鎊價值約有三億三千二百萬鎊。

(六) 平價資金的運用

這種平衡統計的基金究將如何運用呢？若根據上述的假定來應用可有三種推定。

一方面，平衡資金的全英鎊資產都保有財政證券，而且政府各省和機關並沒有稍為保有這種證券。因此，平衡統計的英鎊資產明明是一億九千五百萬鎊，而英鎊外資約有一億三千七百萬鎊。

他方面，平衡統計以外所保有的財政證券的合計額，想定

是和平統計創設以前同額的（即一億四千五百萬鎊）這種想定，平衡統計的英鎊資產為五千萬鎊，英鎊外資為二億八千二百萬鎊。

這兩種推定，恐是極端實際的，其間也不會存什麼問題。現今假定平衡統計以外所保有的上述的財政證券的合計，去年十一月約一億四千五百萬鎊，且自此以來，其中九千五百萬鎊為二分半利息的公債，若果因為給與其他的支付期相近的公債贖還，則平衡統計以外所保有的這種財政證券就是三千萬鎊。因此，平衡統計的英鎊資產的現在額有一億四千五百萬鎊，而英鎊外資有一億八千七百萬鎊。

從以上的推定，選列借貸金額的對照表於後。（單位百萬）

負債	資產
交付平衡統計的財政證券與美元匯兌資金	三五〇
元資金	三三〇
外債償還的損失	三三〇
利潤	
收得利潤	二四
比率利潤	一二
總計	三八六
資金	

期待着第二次躍進期最近的世界經濟

潘 舟

(一) 在沉溺中暗示着景氣的發展

進至本年度世界經濟動向的特徵，其物質，生產活動和貿易，在去年下半年都顯示顯著的昂揚，各方面的景氣指標，表示一齊的膨脹。如依經濟學家雜誌所載二十國的批發物價的推移，將去年度的平均和前年比較起來，除了法國，荷蘭，瑞士等金幣與波蘭，中國，南非等之外，其餘都有顯著的上升。然而這些國家直至四月底亦漸次進至從來的慢性的疲弱，金幣亦轉為停滯，物價指數所表示的世界景氣，大有使全部的好轉之濃厚化。進入本年度物價上升的國家不單是中國，德國，挪威，瑞典，丹麥，奧地利，南非等七國，其他各國自去年末至本年亦有停滯或下降的傾向。從下表就可充分的看出這個傾向：

世界景氣指數	工業生產	世界貿易	主要原料價格	批發物價
三五年	88.9	34.0	38.5	51.3
九月	92.3	35.8	40.4	52.3
十月	94.2	37.0	39.1	52.4
十一月	97.1	35.8	38.6	52.6
十二月	94.3	37.0	39.5	52.6
三六年	92.4	36.2	38.7	52.4
一月	92.4	36.0	39.0	52.4
二月	86.5	34.3	35.2	49.7

註：一九二八年——100

由這裏看來，世界景氣是在一般的經濟危機上終止其波動的上升期而轉入下降期呢？當然不是。關於這，我可以在下面詳為敘述，世界景氣的實質把物價反動的底層作為一個新的動因，將從去年下半年的景氣於轉而期待景氣的發展。

(二) 物價和需要的增加

物價的高低程度是根據一般購買力的大小程度而發生的，同時又由物品供給的多少而定。即如農產物和金幣等因為自然的或人為的減產結果，在市場的物品供給減少，所以亦是引起物價的高漲，即如美農產物政策，是以人為的減產而對於物價的提議確是依照這個原理而奏其功。因此三六年——三七年美國因國際農產物的增加生產的必然傾向，而刺激其物價，將大有由以前的上升而轉為低落的可能性。銅，鉛，錫等亦有同樣的道理，所以物價的跌落就是當然的事情。可是在這方面，就所需需要的增加，亦足以刺激物價的向上。

在需要方面刺激物價的資料，自去年秋季以來就開始有了。即如：（一）工業國有特殊的理由，但是因為他們同程度上的景氣，所以購買力已見漸為增大。（二）由農產物價增高的農業國購買力的增大，在一部分農業國的工業化過程中，將引導工業國的輸出，愈益足以刺激工業國景氣的昂揚，將原料品和食料品需要的增勢，而循環的因果關係亦將展開，所以一部分的商品價格也跟著景氣的推移而趨於其具體的高漲。在這種世界軍備競爭時代的進行中，將可希望發現刺激大部分物價的資料。

在現在作為落落的物價，比較去年同期則維持着顯著的昂揚，事實上世界景氣的實質，都是軍備膨脹的途徑上暗示出來了。

依照阿諾利斯特雜誌的調查看來，本年三月份主要原料的物價比較去年同期增高了九分二四，批發物價亦增高了五分四三。

更詳細的從最近主要原料原價的商品分類看來，因為供給限制的不調和就是在現在的問題，除了錫和砂礫在本年六月份的物價水準上尚未回復到去年同期之外，但是其他重要商品價格都是如下的昂揚。

重要原料品物價指數的推移	三四年	三五年	三六年	對前年的增減率
銅	100	92.1	112.2	21.8
錫	100	101.8	89.8	-11.0
鉛	100	125.0	108.1	-16.9
亞鉛	100	98.2	100.1	1.9
雲母	100	97.6	109.2	11.9
雲母	100	97.6	109.2	11.9
雲母	100	97.6	109.2	11.9
雲母	100	97.6	109.2	11.9
雲母	100	97.6	109.2	11.9
雲母	100	97.6	109.2	11.9

像這樣的原料品物價的高位維持就成為農業國和原料國的購買力增大的一動因，因此刺激工業國景氣者就是世界景氣的躍進，然而從國際貿易不景氣又受什麼影響呢？

財政證券保有額	一四五
金及其他英鎊資產	一六三
對英格蘭銀行買入英鎊的計算	二四
價值超過額	四二
比率利潤	一二
總計	三八六

(七) 平衡計算與英鎊匯兌

依照上述最近的運用狀態，而前在一年前，英鎊資產推算有二億八千萬鎊。因此在這一年間英鎊的外資亦增加至一億四千五百萬鎊。英格蘭銀行和平衡統計的保有金合計，自一九三二年以來到最近的市價約增大至三億磅以上。

這種保有金的增大，無疑的是外國資金向倫敦逃避，而這種資金的大部分並未預告適應海外事態的變化而提高的。因此英鎊落落的危險，也不至於增大。而英鎊的金價值在一年亦已實現了「事實上的穩定」，這樣的穩定，假令外國資金有相當的引揚，依然還可以期待維持。

這裏就是意味著平衡計算的運用可以說是鞏固國際金融中心市場的倫敦地位之工作。

(三) 克服了恐慌的生產活動

世界物價的增進就是世界景氣展開的表示，那是無疑問的餘地了。關於工業狀態亦可以充分的看見同樣的事情。首先由阿諾利斯特雜誌的世界景氣指標看來，本年的工業生產自去年同期增加了六分八。而美國生活活動因一時的縮減而表示低落，而美國的生產活動仍繼續其後的活況，即如例年的季節亦不見沈滯，而更克服了夏枯，所以昨今兩年的世界工業生產亦將有顯著昂揚。

現在以一般的軍備膨脹，軍需事業等，政府支出為中心的各國生產活動之被刺激而表示全部的景氣之昂揚，自不待說了，就是從來的生產活動走入沉滯萎縮一途的金本位集團諸國也可以看見昂揚的現象。即如法國的工業生產指數，已由三四年之七一。〇至去年度減為六六。四，而荷蘭的工業生產指數則九六。三減為六六。三。可是進入本年度第一季工業物價的激進轉換，同樣的恢復到三四年度的水準，比較前年同期，法國增加六。〇四，荷蘭則增加八。三四。在全世界景氣活動的昂揚中而顯示下的金集團諸國亦有濃厚的好轉傾向，則世界經濟之趨於好景氣的事態明矣。

金集團諸國的景氣轉趨都是具體的在世界貿易恢復和世界景氣的好轉傾向刺激，並且將發展其將來性。

(四) 世界貿易前途的展望

根據上述阿諾利斯特雜誌調查，本年三月份的世界貿易比較前年度增加六。〇。但是若從國際聯盟調查的資金元的世界貿易額看來，三四年度平均十八億一千四百九十二萬萬金元，三五年則增加至十八億五千三百萬萬金元，本年第一季則較去年同期平均，由十七億七千一百六十八萬萬金元增至十九億六百萬萬金元，其比率為三五年的二。一，本年度則增加了七。六。在去年世界的輸入貿易，比較前年度增加七。九，本年第一季則較前年同期增加七。六。輸出貿易額，其間由二。三四急進的表示增加至七。五七。

世界貿易由從來的輸入限制而企圖國內景氣的恢復，各國急進上升的生產活況，暗示購買力的增加，同時在農業原料國方面的原料品亦因為工業國購買力的刺激以至輸出增加，下表是各大洲的類別貿易及工業國和農業國的貿易額的增加率。

各大洲貿易額增加率（%）	三四年度對五年度平均	三五年一季對三四年一季
美洲		
輸出	14.8	17.88
輸入	2.22	4.18
北 洲		
輸出	6.50	10.32
輸入	10.36	13.52
拉丁美洲		
輸出	4.01	1.82
輸入	9.45	4.22
亞 洲		
輸出	2.15	6.22
輸入	2.04	0.89
歐 洲		
輸出	0.25	4.68
輸入	2.53	8.59
大西洋		
輸出	5.72	35.65
輸入	12.40	19.15
九個工業國		
輸出	1.54	5.93
輸入	1.11	8.68
六十五個農業國		
輸出	3.13	9.20
輸入	2.66	6.13

美洲，北非洲，大西洋，亞洲等農業原料國的輸出貿易的伸張是特別顯著的事情。一方面，歐洲，北美洲等因為工業人口佔多數，所以輸入貿易還在輸出貿易的伸張以上。尤其是從農業國別貿易增加率來看，則工業國方面的輸入貿易，進至本年度亦有顯著的增加，他方面農業國方面的輸入貿易也表示急進的傾向。但工業國的購買力的增進，實為世界貿易好轉的主要動力。

工業國的購買力為什麼能在本年急進地增進呢？無疑的是因為這兩年來各國主權國家的軍備競爭，引起軍需原料的需要增大的結果，所以在實質上來看，今日所謂好景氣者，並不是一般消費生產物的好景氣，而是為了這就末來悲慘戰爭的火藥景氣。

一九三六，八，十七。